



Неделен преглед на пазарите на капитал

18.11.2024 - 22.11.2024

ИНДЕКС	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
S&P 500	5.969,34	1,7%	25,1%
NASDAQ	19.003,65	1,7%	26,6%
DAX	19.322,59	0,6%	15,3%
МБИ 10	9.018,55	0,5%	47,5%
Nikkei 225	38.283,85	-0,9%	14,4%
SHANGHAI COMPOSITE	3.267,19	-1,9%	9,8%
Злато (фјучерс)	2.737,20 \$	6,5%	32,1%
Нафта (Brent)	75,17 \$	5,8%	-2,4%
ОБВРЗНИЦИ	ЦЕНА	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
US 10Y	97,2	0,3%	-2,8%
Germany 10Y	99,8	0,7%	0,4%
MACEDO 2028 Y	89,5	0,0%	3,6%
ВАЛУТИ	ВРЕДНОСТ	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
DXU	107,5	0,8%	6,4%
EUR/USD	1,04	-1,2%	-5,6%
КБ ИНВЕСТ-ФОНДОВИ	ЦЕНА	НЕДЕЛНА ПРОМЕНА	YTD %
ПАРИЧЕН	140,0062	0,0%	2,2%
ОБВРЗНИЦИ	151,2558	0,1%	4,4%
БАЛАНСИРАН	218,3936	0,0%	15,3%
МБИ10	378,4232	0,4%	44,2%
АКЦИИ	118,1421	0,9%	14,3%
ЗЛАТЕН	110,4577	7,9%	29,7%

*Извор: Refinitiv; Македонска берза

- САД

Позначајните берзански индекси ја завршија неделата со пораст и надоместија дел од намалувањето од претходната недела и покрај неизвесноста на политиките на власта предводена од новоизбраниот претседател Доналд Трамп и ескалирањето на геополитичките тензии помеѓу Русија и Украина. Растот беше широко распространет низ повеќето од компаниите кои се дел од индексите, а индексите со мала пазарна капитализација имаа поголем раст од индексите со повисока пазарна капитализација. На пазарот на крипто валути, цената на биткоин продолжи да расте во континуитет по изборите во САД веќе трета недела по ред и достигна близу 100 илјади долари за еден биткоин.



Објавата на кварталните резултати на компанијата NVIDIA беше во фокусот на инвеститорите, а вредноста на акција немаше значителни промени што укажува дека работењето на компанијата и резултатите веќе биле вклучени во нејзината цена. Од друга страна, проекцијата за наредниот квартал беше послаба од очекувањата на некои аналитичари. Цените на акциите во секторот на јавни услуги оствари подобар раст од растот на целиот пазар, откако NVIDIA објави зголемена побарувачка за вештачка интелигенција од компаниите кои се производители на “чиста енергија”. Послаби остварувања имаше секторот на комуникациски услуги, воглавно поради намалувањето на цената на акцијата на Alphabet како резултат на извештајот од Министерството за правда, кој предлага разделување на интернет пребарувачот од компанијата.

Во четвртокот, Министерството за труд објави неочекувано намалување на бројот на барањата за помош на невработени, односно намалување за 6 илјади барања што е најниско од април 2024 година. Сепак, охрабрувачки за инвеститорите беше објавата за годишен раст на продажбите на станбени објекти.

Приносите на државните обврзници имаа позитивно придвижување во текот на неделата. Заклучно со петокот, краткорочните каматни стапки се зголемија во споредба со претходната недела, додека долгорочните каматни стапки забележаа намалување во споредба со претходната недела. Во меѓувреме, распонот на приносите помеѓу државните обврзници и корпоративните обврзници со инвестициски рејтинг се намали, а волуменот на тргување кај високоприносните обврзници порасна.

- **Европа**

Паневропскиот индекс STOXX Europe 600 се зголеми за 1,06%, откако се зголемија очекувањата дека ЕЦБ ќе ги намали каматните стапки по слабиот извештај за економска активност во еврозоната. Позначајните индекси воглавно имаа намалување во текот на неделата. Германскиот индекс DAX се зголеми за 0,58%, францускиот CAC40 се намали за 0,2% и италијанскиот FTSE MIB изгуби 2,04% од вредноста. Во Велика Британија индексот FTSE 100 се зголеми за 2,46%.

Бизнис активоста во еврозоната неочекувано се намали во ноември, според анкетата на компанијата S&P Global. Индексот PMI се намали на 10 месечен минимум, односно на 48,1 од 50 во октомври. Намалувањето се должи на производствениот сектор кој потона подлабоко во рецесија, а услужниот сектор стагнираше по двомесечниот маргинален пораст. Исто така, индексите PMI за Германија и Франција се намалија, а бизнис активоста во Велика Британија влезе во контракција и го заврши 12 месечниот период на одржлива експанзија. Намалувањето на бизнис активоста во еврозоната ги зголеми очекувањата за намалување на каматните стапки. Меѓутоа, растот на платите за 5,4% во третиот квартал од



2024 година, наспроти растот од 3,5% во претходниот квартал укажува на сеуште силен пазар на труд.

Инфлацијата во Велика Британија во октомври се зголеми повеќе од очекувањата, главно како резултат на растот на сметките за енергија на домаќинствата. Годишната инфлација се зголеми на 2,3% наспроти растот од 1,7% во септември. Базичната инфлација се зголеми за 3,3%, а инфлацијата на услугите беше во рамки на очекувањата и порасна за околу 5%. Податоците ги променија очекувањата дека Банката на Англија веројатно ќе ја одржи монетарната политика непроменета до крајот на 2024 година. Исто така, пазарите наместо три намалувања, ги променија очекувањата за две намалувања во 2025 година.

- **Азија**

Јапонските берзи ја завршија неделата со пад, индексот Nikkei 225 се намали за 0,93%, а поширокиот TOPIX за 0,56%. Геополитичките тензии доведоа до намален апетит за превземање на ризик и ја зголемија побарувачката за средства кои се класифицираат како сигурни. Јенот се зголеми на 154 јени за американски долар од 155 јени за еден американски долар. Приносот на јапонската 10 годишна државна обврзница се зголеми на 1,1%, близу до 13 годишниот максимум. Јапонските власти најавија економски пакет за ублажување на негативните ефекти од растот на цените и олеснување на домаќинствата и бизнисите. Овој пакет заедно со очекуваното трошење од страна на приватниот сектор се очекува да додаде околу 250 милијарди долари на економијата.

Кинеските берзи забележаа намалување како резултат од неизвесноста во политиките на новата администрација предводена од претседателот Трамп. Индексот Shanghai Composite Index се намали за 1,91%, а CSI 300 изгуби 2,6% од својата вредност. Во Хонг Конг, индексот Hang Seng се намали за 1,01%.

Кинеските банки ги оставија каматните стапки за едногодишен и петгодишен кредит непроменети на 3,1% и 3,6%. Ова беше очекувано со оглед дека банките во Кина ги намалија каматните стапки за 25 базични поени во октомври. Владата најави дополнителни мерки за да ја поттикне личната потрошувачка и продажбата на недвижности. Властите исто така, најавија можно намалување на задолжителната резерва на банките.



Можности за инвестирање во наредниот период

Во 2024 година, економскиот раст на најголемите економии имаше тенденција на опаѓање или слабеење, иако некои податоци укажуваа дека глобалните економии сеуште се силни и резистентни, а централните банки дека успешно се справија со инфлацијата без да предизвикаат позначајни намалувања на економскиот раст. Намалената куповна моќ на потрошувачите, делумно предизвикана од инфлацијата и слабиот раст на реалните плати предизвика пад на реалната потрошувачка што се одрази врз резултатите на некои ланци кои продаваат стоки за широка потрошувачка.

Од друга страна, централните банки кои сеуште водат рестриктивна монетарна политика, воздржано и внимателно се обидуваат да ја олабават постепено монетарната политика и да ги подржат економиите со нови свежи пари. Растот на невработеноста во САД, намалувањето на нови вработувања и помалку отворени нови работни места се сигнали за слабеење на пазарот на труд, па оттука и ФЕД најави намалување на каматните стапки во септември, како и дополнителни намалувања кон крајот на 2024 година. Во ваков амбиент, цените на берзанските стоки почнаа да се намалуваат, но сеуште постои ризик од раст на цените како резултат на геополитичката нестабилност и можните ескалации на нови конфликти во Блискиот исток. Во очекување на намалување на каматните стапки и избегнување на рецесијата, инвеститорите преферираа инвестирање во акции, обврзници, но и во циклични компании, особено во оние кои работат на проекти поврзани со вештачката интелигенција, електрични возила, виртуелна реалност и слично. Во третиот квартал од годината, се забележа секторска ротација кон дефанзивните сектори, комунални услуги, здравство и акции кои исплаќаат повисоки дивиденди.

Во овие услови, фондовите на КБ Инвест АД Скопје нудат можност инвеститорите да остварат соодветен принос во новонастанатите трендови и промени.

Имено, КБ Инвест - Балансиран и КБ Инвест - Обврзници се оптимални за поконзервативни инвеститори кои сакаат да остварат повисок принос од кеш фондовите и депозитите. За оние инвеститори кои очекуваат дека ќе има намалување на каматните стапки за поттикнување на економскиот раст, што поволно влијае врз растот на златото, фондот КБ Инвест - Златен е одлична можност, заедно со фондот КБ Инвест - Обврзници како поконзервативна опција.

Од друга страна, фондот КБ Инвест - Акции и КБ Инвест - МБИ10 нудат одлична можност за инвеститорите кои очекуваат дека ќе се избегне рецесија и ќе се стабилизираат монетарните политики на глобално ниво. За инвеститорите кои сакаат да заштедат на пократок период, на кратки рокови до 1 година, а воедно да остварат атрактивен и стабилен принос, најповолен е фондот КБ Инвест - Паричен.